

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15620071151403

UDC _____

廈門大學

碩 士 学 位 论 文

基于“金融稳定性三岛”的国际货币体系改革研究

Research on International Monetary System Reform

Based on “Three Islands Of Stability”

丁琳

指导教师姓名: 朱孟楠 教授

专 业 名 称: 国际金融学

论文提交日期: 2010 年 4 月

论文答辩时间: 2010 年 5 月

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

200 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

国际体系中的大国关系史实质上是一部国际货币主权的斗争和变迁史。大国在追逐其货币的国际化以及由此带来的霸权和利益。国际货币体系常常受到一个由金融权力所构成的霸权体系的支配。国际货币体系是调节各国货币关系的一整套国际性的规则、安排、惯例和机构，体现了国与国之间货币兑换、资金流动及债权债务关系清算所涉及的规则和秩序。2007 年美国次贷危机爆发，成为一场席卷全球的金融危机。以美元为霸权的国际货币体系遭遇到严峻的挑战，突显出改革现行国际货币体系的必要性和紧迫性。

本文通过阐述现行的国际货币体系的运行现状，剖析其内在缺陷，提出构建“金融稳定性三岛”，即以欧元区、美元区和亚元区为格局的国际货币体系的改革方案。接着在详细叙述构建“金融稳定性三岛”的理论基础——最优货币区理论基础上，分析欧元区的运作机制，探讨构建美元区、亚元区的可行性。其中着重探讨构建亚元区的可行性。本文试图分析“亚洲四小龙”和中国大陆、日本这 6 个地区率先构建亚元区的可行性，参照最优货币区理论的生产要素流动性、经济开放度、产品多样化、通货膨胀相似性等各种标准，进行多方面考察，然后再运用结构性向量自回归模型，脉冲响应函数等实证研究，分析这 6 个经济体相互之间面对经济冲击时相关性的强弱以及对冲击的反应规模和速度，综合考察这 6 个经济体率先组建货币联盟，构建亚元区的方案的可行性，得出目前构建亚元区的条件尚未具备的结论。文章的结尾，针对构建“金融稳定性三岛”的国际货币体系，提出相关的对策建议。

关键词：国际货币体系；最优货币区；金融稳定性三岛

Abstract

History of big power relations in the international system is essentially a history of struggle and changes about international monetary sovereignty. The big power is in pursuit of the internationalization of its currency and the consequent hegemony and interests. The international monetary system is often dominated by the hegemonic system posed by the financial power to a financial power. International monetary system is a mechanism which coordinates the monetary relationship between countries, and it includes principals, arrangements, conventions and institutions. The system embodies the orders and rules of currency exchange, capital flows and debts liquidation. While the subprime crisis is worsening and becoming an international financial crisis, the global monetary system that is led by US dollars has been challenged, so it's a great urgency to reform the current global monetary system. The dissertation described the characteristics of current global monetary system, and explained its weak points, then provided the idea of building a framework of "financial stability of the three islands ", that is an international monetary system reform built by the Euro zone, the Dollar zone and Asian currency zone. Based on the theoretical basis of "financial stability of the three islands"--optimal currency zone theory, the paper analyzed Euro-zone mechanism, discussed the possibility of establishing the US dollar zone and Asian currency zone, especially focused on the feasibility of building Asian currency zone

The paper evaluated the plan of starting to build Asian currency zone among Four Little Dragons of Asia ,PRC and Japan, referring to standards of theory of optimum currency areas: factor mobility, economic openness, diversification of products, similarity of inflation and so on, the paper studied in many aspects, then used the structural vector auto regression model and impulse response function to estimate the strength of correlation, scale and speed of response of the six economies in the face of economic shocks, checked the plan of these 6 economies in the lead of organizing monetary union and building Asian Dollar Zone program comprehensively, came to the conclusions that current building conditions are not possessed. In the end

of the article, put forward relevant policy suggestions for building "Three Islands of Stability" of the international monetary system,

Keywords: International Monetary System; Optimum Currency Areas; Three Islands of Stability

厦门大学博硕士论文摘要库

目录

导论	1
一、选题意义	1
二、文献综述	2
三、研究思路与方法	5
四、本文的贡献与不足	6
第一章 现行的国际货币体系的内在缺陷与改革方向	8
第一节 现行的国际货币体系的运行现状	8
第二节 现行国际货币体系的内在缺陷	11
第三节 国际货币体系的改革方案探讨	14
第四节 改革趋势：“金融稳定性三岛”	18
第二章 构建“金融稳定性三岛”国际货币体系的理论基础——最优 货币区理论及其发展	20
第一节 传统最优货币区理论	20
第二节 货币联盟的成本和收益分析	22
第三节 最优货币区理论的新发展	28
第三章 “金融稳定性三岛”的可行性分析	33
第一节 欧元区的运作	33
第二节 美元区的可行性分析	42
第三节 亚元区的可行性分析	45
第四章 构建“金融稳定性三岛”国际货币体系的对策建议	112
第一节 建立“金融稳定性三岛”国际货币体系的政策建议	112
第二节 中国积极参与国际货币体系改革的对策思考	114
参考文献	118
致 谢	122

Contents

Introduction.....	1
0.1 The Meaning of The Selected Title.....	1
0.2 Literature Review	2
0.3 Research Contents and Methods	5
0.4 Contributions as Well as Flaws of This Thesis	6
Chapter1 Internal Defects of Current International Monetary System and Reform Orientation.....	8
1.1 Performance Situation of Current International Monetary System.....	8
1.2 International Defects of Current International Monetary System	11
1.3 Schemes of International Monetary System Reform	14
1.4 Reform Orientation: Three Islands of Stability	18
Chapter2 Theoretical Basis of Establishing “Three Islands of Stability” - Theory of Optimum Currency Areas	20
2.1 Traditonal Theory of Optimum Currency Areas.....	20
2.2 Analysis of Costs and Benefits of Monetary Union	22
2.3 New Ideas of in Respect of Theory of Optimum Currency Areas.....	28
Chapter 3 Feasibility Analysis of “Three Island of Stability”	33
3.1 Performance Situation of The Euro Area.....	33
3.2 Feasibility Analysis of Dollar Area.....	42
3.3 Feasibility Analysis of Asian Currency Area.....	45
Chapter 4 Suggestions for International Monetary System Reform Based on “Three Islands of Stability”	112
4.1 Suggestions for Establishing “Three Islands of Stability”	112
4.2 Measures for China How to Participate in International Monetary System Reform	114
References	118
Acknowledgements	122

导论

一、选题意义

自 2007 年美国次贷危机爆发以来，危机逐步从金融领域蔓延到实体经济领域，并在经济全球化的背景下，通过美元在国际货币体系中的霸主地位传导到世界各国，成为全球性的金融危机。表面上看，美国金融危机是由于美国长期的超前消费模式导致了美国财政和经常项目严重的“双赤字”，加之金融衍生品缺乏有效的金融监管，当国内外经济循环模式被打断的时候，便产生了金融危机。透过现象看本质，这次全球性金融风暴的深层原因之一在于现行的国际货币体系内在的缺陷。现行的国际货币体系是以美元为中心的信用本位货币体系。美元的金融霸主地位，依托现行的国际货币体系的运作机制，导致了全球经济发展的不平衡，并引发了全球金融危机。

回顾历史，国际货币体系的每次变迁，都伴随着影响世界的重大经济危机和政治变革，反映着世界经济政治格局的变化。国际货币体系在百余年的时间里经历了国际金本位制、布雷顿森林货币体系和牙买加体系三个时期。此次的全球性金融危机，暴露出现行国际货币体系的内在缺陷，为改革现行的不合理的国际货币体系提供了一个契机。

在危机后，如何重构国际货币体系，成为当今国际社会探讨的热点问题。如何建立一个更加符合世界各国利益和经济全球化发展趋势，有效地防范金融危机的合理的国际货币体系，已成为促进全球经济发展的当务之急。

中国作为亚洲乃至世界极具影响力的国家，在全球金融危机发生后，世界经济政治正在发生变化的格局中，是否可以抓住机遇，积极参与到现行国际货币体系的深刻变革中，不断提升人民币在国际货币体系中的地位以及中国的国际地位，为中国乃至世界经济的稳定发展做出更大贡献？

本文将围绕上述问题进行讨论，为中国的人民币国际化进程，跻身亚洲区域以及国际货币体系核心地位提供一些意见，有着重要的现实意义。

首先，论文通过分析现行的国际货币体系的运行现状，揭露出现行国际货币体系的内在缺陷，提出改革现行国际货币体系的迫切性。接着，针对目前讨论的几种改革方案进行逐个分析，提出相对合理的改革方案，即构建“金融稳定性三岛”的国际货币体系，弱化美元霸权地位，形成欧元、美元和亚元的“金融稳定

性三岛”的格局。再通过理论基础——最优货币区理论的详细阐述，分析欧元区的运作状况，构建美元区和亚元区的可行性，尤其是亚洲区域，通过从理论和实证两方面论述东亚次区域货币合作的模式。文章的最后针对构建“金融稳定性三岛”国际货币体系提出相应的对策建议。

二、文献综述

综合国内外文献，对国际货币体系领域进行研究的学者很多，研究观点、方法和结论也非常多。有的学者对不同形态的国际货币体系进行综合的研究；有的学者结合国际货币体系的发展历史进程，对现有的货币体系问题及未来发展进行研究；有的学者则针对货币体系的某种形态和某一方面问题进行相关研究。总结已有文献，对国际货币体系有关研究分为国际和国内进行综述。

（一）国外学者对国际货币体系的研究

关于国际货币体系的综合研究主要见于西方学者，最具有代表性的是美国经济学家 Barry Eichengreen 教授。20 世纪 90 年代以来，对于古典金本位制、金汇兑本位制、布雷顿森林体系、欧洲货币联盟和欧洲汇率机制以及现行国际货币体系的相关问题，诸如本位货币、运行机制、国际收支调节机制、国际清偿的提供及流动性、体系演进趋势以及霸权与合作的作用、关键国际货币政策和政治战略等因素的作用等等问题，Eichengreen 教授都做了深入分析和研究，他的观点和研究结论在很多学者的研究中被引用。对于金本位制和金汇兑本位制，Eichengreen (1992, 1996)^[1]认为，古典金本位成功的关键在于“信用和合作”。对于布雷顿森林体系的失败的教训，Eichengreen (1996)^[2]认为，固定汇率制度稳定的设计需要满足三个条件：各国追求相似的国内经济目标、规则透明、要有中心货币当局能够强制这些(目标或透明性)的实现，并且认为，欧洲货币体系的成功就是缘自它满足这三个条件。他进一步指出，作为国际货币体系三个主要基本因素的调节机制、流动性和信心问题，布雷顿森林体系只关注了前两者。对于现行体系的未来前景，他强调美国扩张的货币政策难以持续(美国巨额经常账户赤字难以持续)，欧元、日元甚至人民币可能是美元有力的竞争者(Eichengreen, 2004, 2005)^[3]。

1999 年诺贝尔经济学奖得主蒙代尔教授(Mundell, R. A.)是另一位在国际货币体系研究领域有很高造诣的学者，1961 年其提出的“最优货币区”

(Mundell, 1961)^[4]具有深远的影响, 1999 年欧元的诞生以及此后欧元区的良好运行更使他关于区域货币合作和国际货币体系的观点倍受关注。蒙代尔认为, 超级大国对于国际货币体系的改革起着决定性的作用, 因为超级大国在国际货币体系的关键问题上具有否决权(超级大国理论); 同时, 体系内国家是否能够进行有效合作是决定货币体系是否稳定的关键因素, 因为体系内国家在国际收支上是相互依赖的。关于布雷顿森林体系运行的稳定性, 他以严格的数学形式描述了这种金汇兑本位制的调节机制, 并给出了该体系的一个边界条件。并进一步指出, 导致布雷顿森林体系潜在不稳定的主要原因是: 维持体系运行的政策组合破坏了有效市场分类原则——美国通过调节美元供应量来维持黄金储备余额, 而欧洲则以调节黄金储备来诱使美国改变货币政策。在他看来, 当前国际货币环境下, 各国“自行其是, 各搞一套”, 因此“从严格意义上讲, 今天不存在任何国际货币体系”。对于国际货币体系的长期前景, 蒙代尔认为, 美元仍将是当代世界的支配货币, 欧元也会在不远的将来成为一种强势货币, 二三十年后, 日元和人民币也可能成为重要的国际货币; 在未来, 黄金有可能继续成为各国中央银行的重要储备资产(蒙代尔, 2003)^[5]。

吉尔平(2001)对于现行国际货币体系的发展前景持不乐观的态度。他认为, 主要经济大国之间的国际政策协调是解决国际货币问题的一个重要途径。由于美国不再具备它曾经有过的像布雷顿森林时期那样的领导能力和意愿, 而美国的主要经济伙伴也不像以前那样唯唯诺诺了。如果主要国家都不愿为了维护正式的国际政策协调机制而牺牲本国的目标, 那么有效的国际政策协调就很难取得成功。这种情况下, 很可能形成美元、欧元或日元为基础的货币集团, 而货币集团之间潜在的竞争性会使国际货币体系四分五裂, 使全球经济管理更加复杂、更加不稳定。

除此而外, 还有大量国内外文献研究了现行国际货币体系下的东亚货币合作问题。例如, Williamson(2000)^[6], Reisen 和 van Trotsenburg(1988)^[7], Mussa et al. (2000)^[8], Ito 和 Park(2005)^[9]等研究了钉住共同货币篮子的问题; 麦金农(2005)^[10]倡导东亚货币钉住单一货币美元方案, 并对美元本位制下东亚所面临的汇率安排问题做了深入研究。

(二) 国内学者对国际货币体系的研究

我国国内对国际货币体系综合性研究的文献相对较少,唯一比较系统、综合的是陈彪如教授所著的《国际货币体系》(陈彪如,1990)^[11]。在该书中,陈彪如教授对19世纪末以来各种形态国际货币体系的演进与发展(诸如体系的建立、运行、特征、崩溃等)、国际货币体系的基本问题(诸如货币本位、国际收支调节、国际汇率安排、国际清偿力提供等),以及一些重要因素(诸如国际金融市场发展与国际金融一体化、国际合作、美元危机等)对国际货币体系发展的影响、国际货币体系改革的前景等重要问题都做了极为深入和系统的分析研究,奠定了国内相关研究的理论基础。

对现行国际货币体系的改革趋势比较系统的研究多集中于区域货币一体化或国际货币合作方向。就目前掌握的国内文献,主要有:

黄梅波(2002)^[12]认为,国际货币体系的发展趋势应是区域性货币合作的进一步加强。展望21世纪初叶国际货币体系改革的前景,国际货币体系将难有根本性的改革,现行体系所遵循的基本准则将会延续,国际货币体系中发达国家占主导的状况将不会发生根本性的改变,并指出,目前美欧之间必须加强合作与协调,才能保持国际货币体系的平衡发展。不仅将国际货币体系的发展趋势具体为两大方向:一是区域性货币合作将进一步得到加强,二是货币区之间的合作将提上议事日程;而且提出了关于国际金融危机的防范及救助办法。

再生欣(2007)^[13]以对国际货币体系演进历史的概括总结为起点,以逐渐递进的层次结构依次对现行国际货币体系的货币关系与汇率制度环境、国际收支调节机制与运行机制、当前面临的主要问题和内在缺陷以及未来演进趋势等问题进行深入论证和研究。指出,在长期内,稳定汇率仍将是国际货币体系的内在要求,在实际汇率安排多样化的情况下,“最优货币区”有可能成为现行体系的长期演进趋势。随着欧元区的诞生和良好运转,以及美洲和亚洲经济一体化进程的加快和深入,世界经济的区域化趋势势不可挡,这一趋势与现行国际货币体系的长期演进趋势相一致。并考虑到东亚货币合作必将对现行体系的演进产生重要影响,专门前瞻性地研究了东亚货币合作的高级阶段—东亚汇率协调的相关问题。

有许多学者,在讨论国际货币合作问题时,重点对东亚区域货币合作进行了分析。如:

吴曼丽、朱邦宁(2006)^[14]以东亚货币合作的发展状况和特点为基点,分析了东亚货币合作的原因及可行性,并指出,面对经济全球化和区域金融一体化的迅速发展,东亚区域货币必然需要进行重新整合。因此,东亚货币合作应当走先建立亚洲货币基金,再实行汇率联动机制,最后过渡到东亚单一货币区的循序渐进的道路。

洪林(2005)^[15]从东亚货币合作的必要性出发,然后对货币合作的理论基础——最优货币区理论进行探讨,按照最优货币区理论的标准和结论对东亚货币合作的经济基础进行分析,得出东亚要走货币合作的道路,仍需做更充分的准备,比如加强中日之间政治上的信任和协作,加强汇率合作等等,而且还需要经过相当长的一段时间。

李晓、丁一兵(2003)^[16]在分析现存国际货币制度与东亚地区货币合作体制缺陷的基础上,根据理论分析和实证研究,指出东亚地区构建区域货币体系不仅是必要的,而且是可行的,并对具体步骤进行了初步探讨。并重点强调,在目前金融全球化迅猛发展的情况下,东亚各国、各地区只有采取区域层次的货币金融合作,才能确保稳定的外部金融环境和经济发展条件,其具体形式应当是循序渐进地构建东亚区域货币体系;等等。

除此而外,对于国际货币体系的改革趋势,也有其他方面的观点。如:吴东泰(2007)^[17]指出,完善的国际货币体系必须解决三个重大问题:第一,新的国际货币体系应该是一个不受任何国家或国际经济集团政治经济实力影响或干预的国际金融体系;第二,建立对于国际货币金融关系具有管理调控能力的权威性的世界中央银行、国际货币金融监督管理组织,分别行使世界中央银行和世界金融监管的职能;第三,建立一个科学的国际储备货币管理机制,有效地解决国际储备货币的增长与储备货币信用保证有限性之间的矛盾,使国际储备货币的增长,符合国际经济贸易增长的客观要求等。

三、研究思路与方法

本文分为四个部分,针对现行的国际货币体系做出分析,并提出改革方案。

第一部分,阐述现行国际货币体系的运行现状,通过剖析国际货币体系的内在缺陷,探讨后危机时代国际货币体系的几种可能的演变路径,最后提出最可行

的改革方案，构建“金融稳定性三岛”，即建立欧元区、美元区和亚元区三足鼎立的国际货币体系。

第二部分，针对上文提出的改革方案，详细的阐述构建货币区的理论基础——最优货币区理论，为后文分析构建“金融稳定性三岛”可行性提供理论参考。

第三部分，从蒙代尔提出“金融稳定性三岛”的伟大构想展开构建欧元区、美元区和亚元区的讨论。介绍目前已经成立的欧元区运作机制以及暴露出来的问题，对构建美元区和亚元区的方案进行多角度的探讨，着重分析构建亚元区的可行性。通过选择亚洲次区域内的中国大陆、香港、台湾、新加坡、日本和韩国这6个国家和地区，参照最优货币区理论的各项指标进行考核，并运用结构性向量自回归 SVAR 模型，脉冲响应函数等方法实证研究上述6个国家和地区面对经济冲击的相关性强弱，最后得出构建亚元区的可行性结论。

第四部分，总结全文的基础上，提出构建“金融稳定性三岛”的国际货币体系的对策建议，以及分短期、中期和长期三个阶段对提高中国在国际货币体系的地位提出政策建议。

本文采取多种研究方法，诸如归纳比较、实证研究等，以便从定量和定性相结合的分析方法对所研究的主题做出清晰的描述和论证。文章的结构上按照提出问题—分析问题—提供解决方案—分析方案可行性的逻辑顺序逐层展开讨论，最后提供若干政策建议。计量方法主要采用结构性向量自回归 SVAR 模型，对亚洲区域内中国大陆、香港、台湾、韩国、日本和新加坡这6个国家和地区面对经济冲击的相关性强弱进行实证分析，为构建亚洲货币区提供参考意见。

四、本文的贡献与不足

金融风暴席卷全球，美国次贷危机引发了一系列问题，发人深思。现行的国际货币体系被认为是此次金融危机的最重要的深层次原因之一。现在已进入了后危机时代，如何改革国际货币体系，建立一个符合世界经济发展，维护全球金融系统稳定，合理、有序的国际货币体系成为全球关注的焦点。

本文系统地研究了现行国际货币体系，探讨国际货币体系的改革方向以及方案的可行性。总体而言，本文的贡献主要在以下方面：第一，纵览中外文献，关于国际货币体系的研究主要侧重于历史回顾基础的比较分析，而本文则是针对现

行的国际货币体系的研究，从理论和实证分析两方面入手，对于国际货币体系的改革进行了深入的剖析。第二，对于蒙代尔“金融稳定性三岛”，大部分学者都是从理论的角度分析，本文则从多角度分析，结合最优化货币区理论的各项指标以及经济冲击的实证检验综合考察构建货币区的可行性。第三，关于实证方面，许多学者对于亚元区，集中关注于东亚货币区的构建，本文则选择东亚范围内最具有代表性的“亚洲四小龙”以及中国和日本这 6 个国家和地区进行考察，从分析组建最优货币区各项指标，构建结构性向量自回归模型测算相互之间经济冲击相关性强弱来全方面地分析在这 6 个国家和地区间构建货币区的可行性。可以说，是从一个独特的视角分析亚元区的构建。

本文也存在一些不足之处，主要体现在：第一，受限于资料搜集时间和来源，本文在讨论美元区的构建时，没有进行实证分析，难以全方位透彻地分析建立该货币区的可行性，因此对于美元区的探讨仅限于理论上的阐述，这样不利于全面地分析“金融稳定性三岛”国际货币体系的改革；第二，分析亚元区的时候，针对经济冲击的相关性强弱的实证检验，未能深层地剖析造成经济冲击相关性强弱的重要原因，即对于成因未进行进一步的深入探讨；第三，对于国际货币体系改革，构建“金融稳定性三岛”的格局，没有提出确切的改革进程时间表，仅停留在提出改革方案的探讨层面上；第四，受限于研究时间和篇幅，本文没有对广义的国际货币体系进行深入的分析，而只是侧重讨论狭义的国际货币体系，集中分析国际储备货币格局，对于国际收支调节的安排，汇率制度安排等方面没有进行全面深入的分析。在后继的研究中，笔者将努力弥补上述不足。

第一章 现行的国际货币体系的内在缺陷与改革方向

第一节 现行的国际货币体系的运行现状

当今美元本位的国际货币体系是在布雷顿森林体系解体后逐渐建立起来的。但是美元的霸权地位则是在布雷顿森林体系中形成的。布雷顿森林体系确定了以黄金为基础，以美元为国际主要储备货币，即所谓的“双挂钩”，美元与黄金挂钩，其他国家货币与美元挂钩的原则。“双挂钩”使美元取得了等同于黄金的地位，世界各国的国际储备资产由黄金转变为美元，美元成为国际储备货币体系的中心货币。

布雷顿森林体系在一系列美元危机与 1971-1973 年的国际金融危机中解体。1976 年，IMF 理事会“国际货币制度临时委员会”在牙买加首都金斯敦达成了“牙买加协议”，同年，IMF 理事会通过了《IMF 协定第二修正案》，从而形成了新的国际货币体系，即现行的国际货币体系。

布雷顿森林体系瓦解后，黄金因受其产量的制约，不再作为国际贸易与资本流动的支付手段，逐渐退出国际货币。由于在之前的近 30 年里，美元一直是国际货币体系的中心货币，世界各国实际上已对美元作为主要支付手段产生了强烈的路径依赖（即所谓的存量效应），而世界上其他国家的货币也缺乏实力撼动美元的霸权地位，所以在布雷顿森林体系解体以后，美元的霸权得到进一步扩张，不仅摆脱了黄金的束缚，还取代黄金成为世界的本位货币。

20 世纪 90 年代后期，世界上 4/5 以上的外汇交易是用美元进行的；各国官方储备中美元的比例从 1990 年的 1/2 增加到 2007 年的 65%；在国际贸易中，大宗商品诸如石油、铁矿石、有色金属等重要的能源和原材料、以及小麦、大豆等农产品基本上都以美元计价和交易，除了在一些区域经济组织（如欧元区）的内部，大部分贸易标的物都以美元标价。

与布雷顿森林体系国际单一储备货币相比，牙买加体系下国际储备呈现相对多元化的局面，欧元和日元在挑战着美元的地位；浮动汇率制合法化，浮动汇率制和固定汇率制并存。但牙买加体系下，由于多元化不足，美元依旧是单一强势货币，美元的世界霸主地位不但在布雷顿森林体系瓦解后没有被削弱，反而替代

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库